

走进W

T

0

金融中国

华伟 闫雷 编著

湖南人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

**金融中国／华伟，闫雷 编著．—长沙：湖南人民出版社，
2003.1
(走进WTO)
ISBN 7-5438-3195-3**

**I．金… II．①华…②闫… III．世界贸易组织 -
规则 - 影响 - 农业 - 中国 IV．F832**

中国版本图书馆CIP数据核字 (2002) 第109416号

责任编辑：车戈平

装帧设计：陈 新

《走进WTO丛书》

金 融 中 国

华伟 闫雷 编著

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市展览馆路66号 邮编：410005)

湖南省新华书店经销 湖南望城湘江印尉厂印刷

2003年1月第1版第1次印刷

开本：850×1168 1/32 印张：11.125

字数：289,000 印数：1-5,000

ISBN7-5438-3195-3

F·521 定价：20.00元

《金融中国》编委会

主 任： 华 伟

副主任： 闫 雷 赵 勇

参加编写人员： 华 伟 闫 雷 赵 勇

樊海林 马占勇

前 言

深化财政、税收、金融和投融资体制改革……稳定推进利率市场化改革，优化金融资源配置，加强金融监管，防范和化解金融风险，使金融更好地为经济社会发展服务。

——江泽民

多年来，中国一直为加入WTO而全力以赴，用奇迹般的开放和发展成就向世界展示着东方古国的魅力。

公元2001年11月10日，中国人终于能够分享如愿以偿的喜悦，11月10日也自此成为中国的国家纪念日。

WTO已经在高奏中华民族千年复兴的

号角！前方，迎接我们的战场布满未知的挑战。

战场，未必需要有硝烟装饰，没有硝烟的战争让我们深刻地体会另一种惨烈的意境！

命运，需要超越，只有经历风雨才能真正追寻彩虹！

体验了多年的磨剑生涯，加入WTO，将给中国社会各层面带来前所未有、翻天覆地的变革。在各行各业中，金融服务业首当其冲。这正是一场没有硝烟的战争，这是一场真正意义上的革命，其辐射的半径将远不仅仅是一个中国。

很少有人怀疑，在21世纪复兴的中华民族将使中国成为全世界的中国，中国人也有强烈的使命将21世纪的世界打造为中国的

世界。

中国人，正以虔诚的意愿迎接WTO催化的这场金融革命。可以清醒地预计，这场金融革命从中国始，必将改变全世界。如何肩负民族振兴的大业，如何分担神圣的全球责任，中国的金融业任重道远，亟待突破重围。基于此，本书另辟视角，立足全球金融格局，以WTO后中国金融业革命性的转变为主线，从地球——国家——企业的三维层面进行了立体式全景探讨。

！挑战：更为直接和剧烈的竞争压力！

唯有生存，才能发展；唯有发展，才能持续而体面地生存。我们温故知新：是谁在喊“狼”来了，是真的吗？

加入世界贸易组织，表面上是一个谈判的过程，实质上是一个准备的过程。15年来的谈判是艰难的争夺，20多年来的改革开放更是艰巨的登攀。入世不是句号，我们为全面融入世界经济体系所做的准备工作尚未结束；入世是一种激励，漫长的谈判使我们成熟，加入WTO我们所要做的远不仅是激动；长期的改革开放给我们自信，我们对“狼”并不畏惧！

如果“狼”来了，与狼共舞必然会成为一种生活的时尚，我

们必须准备好学费！

还必须理解，我们的世界正在变小，“地球村”是这个时代最伟大的比喻之一。

“地球村”的时代就是一个全球化的全新时代。然而，全球化进程并非一帆风顺，全球化的逆潮并没有如“柏林墙”倒塌一般灰飞烟灭。“地球村”的世纪大景观并非纯然一色，斯拉夫科索沃，非洲乌干达，中东的伊拉克，还有亚洲的阿富汗……，流血冲突比比皆是，地区霸权主义和核威胁的幽灵时隐时现。

从墨西哥、东南亚、巴西到秘鲁，金融风暴此起彼伏，国际金融体系动荡不安，资本全球化、金融自由化为全世界带来了“多米诺”骨牌效应的巨大冲击。世界的绿肺——森林仍在遭到肆意砍伐，江河继续受到污染，“厄尔尼诺”现象肆虐全球，原教旨主义逆潮沉渣泛起……。我们这个村落还不太平，世界人民都期盼有一个和平、安宁，生活幸福，没有仇恨、没有流血的世界，还需要世界各族人民持续不懈的努力……

物转星移，沧海横流。

驻立于新世纪的潮头，步入WTO的中国人将上下求索，为地球村的宁静与繁荣尽献一己之力。

目 录

第一章	“地球村”时代悄悄来临	／1
1.1	金融革命悄然而至	／1
1.2	地球村：经济全球化	／4
1.3	资本全球化	／7
1.4	世界经济“三剑客”	／9
1.5	全球经济再造	／12
1.6	政府作为	／14
1.7	适者生存	／15
第二章	走向开放的金融服务	／17
2.1	WTO金融服务贸易规则	／17
2.2	WTO，为中国金融服务脱胎换骨	／21
2.3	开放的金融服务业	／24

2 . 4	稳健的货币政策	／ 35
2 . 5	人民币面临的挑战	／ 39
第三章 加入 WTO 与 引进 外资		／ 46
3 . 1	新时期，新格局	／ 47
3 . 2	外资引用利弊观	／ 50
3 . 3	四大思路	／ 57
3 . 4	外资引进与产业安全	／ 60
3 . 5	国际游资风险预防	／ 63
3 . 6	金融国际化与资本流动	／ 71
第四章 全球化中的区域一体化		／ 75
4 . 1	WTO 与 区域 经济 一体化	／ 76
4 . 2	中国主张	／ 81
4 . 3	美国启示	／ 88
4 . 4	现实利益的必然选择	／ 93
4 . 5	中国自由贸易区全景	／ 97
4 . 6	中国与东盟自由贸易区	／ 100
第五章 中国保险课题		／ 104
5 . 1	开放：无可回避	／ 105
5 . 2	开放大策略	／ 107
5 . 3	整装待发的中国保险业	／ 112
5 . 4	中国保险业的政策性调整	／ 116
5 . 5	国际化热身设计	／ 120
5 . 6	战略调整，整合资源	／ 123
5 . 7	中国保险业 21 世纪展望	／ 125
5 . 8	全面竞争的激励效应	／ 129

第六章 中国银行课题	／ 131
6.1 正面挑战！	／ 132
6.2 建立多层次的金融体系	／ 135
6.3 市场生存	／ 137
6.4 商业银行综合竞争力再造	／ 140
6.5 银行信息化	／ 147
6.6 入世竞争策略	／ 155
6.7 控股集团	／ 163
第七章 中国证券课题	／ 171
7.1 国际证券市场及产业近十年发展动向	／ 172
7.2 中国证券市场及产业近十年发展动向	／ 174
7.3 中国证券业加入WTO的承诺	／ 180
7.4 WTO与证券市场	／ 184
7.5 WTO条件下证券业风险管理	／ 187
7.6 入世与中国证券业监管	／ 193
7.7 证券公司入世战略	／ 195
7.8 二板市场，助推中国经济发展	／ 199
7.9 未来中国二板市场模式探讨	／ 208
第八章 中国信托课题	／ 223
8.1 当代中国信托业回眸	／ 223
8.2 信托业：经济发展的动力观	／ 232
8.3 信托业：新一轮金融创新的载体	／ 237
8.4 信托业发展路径的设计	／ 240
8.5 他山之石	／ 245
8.6 新中国信托业大事记	／ 250

第九章 中国金融课题	／ 252
9.1 入世政策动态预期	／ 253
9.2 WTO与资本市场	／ 256
9.3 分合之争	／ 260
9.4 外汇适度储备	／ 263
9.5 市场化，利率归宿	／ 270
9.6 票据市场的金融创新	／ 276
9.7 金融信息化	／ 279
9.8 衍生工具与虚拟经济	／ 282
 第十章 金融监管	 ／ 285
10.1 金融监管的缘起	／ 286
10.2 金融创新与金融监管制度的创新	／ 288
10.3 金融稳定需要强化市场化导向	／ 293
10.4 金融自由化与我国21世纪金融发展	／ 298
10.5 中央银行与金融监管体制	／ 303
10.6 中国证券市场风险管理	／ 307
10.7 对外资商业银行的监管	／ 312
10.8 构建有中国特色的21世纪金融监管体系	／ 326
10.9 构建有中国特色的金融监管法律支持体系	／ 331
10.10 有中国特色的金融预警制度	／ 336

第一章

“地球村”时代悄悄来临

蔚 蓝 的 星 球 ， 我 们 的 家 园 。
亚洲、美洲、非洲……不同的大洲；
中国、巴西、埃及……不同的国家；
黄色、白色、黑色……不同的肤色；
汉族、蒙古、俄罗斯……不同的种族；
.....

不管有多少不同，我们都必须面对一个共同的事实。——我们共同组成了“地球村”。我们需要爱护它，无论是自然或是社会，经济或是政治，今天或是未来……

1 . 1 金融革命悄然而至

无论是否情愿，我们所处的时代正在全球

范围内经历一场爆炸性的革命。它必定会引发新的政治、社会、经济、文化的巨大变动和权力转移。

纵观历史长河，它本身就是滔滔不绝变革的浪潮。

古往今来，在这个世界中所有重要的政治、经济、军事决策都由各国少数精英分子一锤定音。尤其是，最近的一百来年里，借助于资本展开经济争夺，即使是通过战争这种极端的方式，最大威力的武器却还是金融。通过决定利率、汇率走向以及国内的资本分配方式，各国精英承继发扬了历史对“国家”赋予的至高无上的权力，管理国家事务、印发钞票、课征税捐、大规模地进行转移支付、借贷款项，所作所为在各自国内几乎不受任何干扰和挑战。即使在战争中产生了赢家与输家，这只是改变了参与者，却丝毫没有改变这场游戏的规则。

然而，近年来，由于巨额国际游资天马行空般地在跨越国界的疆域中大进大出，国家所握有的这份权力正在悄悄地转移、渐渐地旁落。原先由政客、明星所主导的流行趋势正逐渐为资本市场的巨头所引导。在离你家最近的书摊上你会发现最畅销的书不是克林顿的性丑闻报道，也不是贝肯鲍尔的回忆录，而是《索罗斯——一个走在曲线前面的人》，或是《一个美国资本家的成长——股市帝王沃伦·巴菲特传》；股票、债券，利率、外汇，主板、创业板……凡此之类，林林总总，相关信息正通过各种媒体争相冲击我们的大脑。跨越国界纵横驰骋已达天文数字的巨额资本，正在改变全球亿万投资者的心态，为自身经济利益计，握有资本的他们正向现有政治利益和国家目标发动了前所未有的攻击，以求在利率、汇率、资本分配等的决策中占据先机。

未来，资本市场对国家的影响与牵制将与日俱增。与此同时，国家对资本市场的控制力却无可避免地日渐衰微。加入WTO更是强化了这一点。中国是全世界的中国，不可能游离于资本全球化的浪潮之外。这就启示我们，政府在作决策时，必须正视经济大环境，否则将随时受到资本市场的挑战。

这一切正彻底改变着传统的价值观，权力的重心正从政治转向金融。“过去我总以为，如果能转世的话，下一次我将选择做总统、教皇和棒球明星。但是，现在我却改变主意了，下一辈子我要作一个基金经理，驰骋金融市场。因为，身在证券市场，你可以任意威吓他人。”美国前总统的政治顾问卡维尔如是说。

金融家、证券投资者、企业家、经济学家、记者也都洞察先机地感觉到了这场正在逼近的金融革命的凛凛杀气。索罗斯，这位点爆东南亚金融风波的超级金融杀手指出，自二次大战结束后，伴随着金融市场国际化，世界各国的汇率利率、股价之间的互动性越来越密切。全球一体化市场有许多优点，从比较利益看是非常明显的。从动态利益来看，它促进了金融创新并扩大了经济规模，全球一体化市场所带来的庞大利益不得不让人为之心动。

事实证明，那些想要阻碍本国金融部门开放的国家，最后得到惩罚的不是投机客，而是自己的人民。金融市场自由化势在必行，对发展中国家而言更是如此。不愿意开放金融市场的国家，只会越来越落到别人后面。

1997年7月，金融风暴无情降临东盟诸国，各国政府为了不惹火烧身，都异口同声地把货币市场的惨状和经济所受到的重创归咎于投机客，指责他们为了个人获利而做损害广大人民利益的不道德行为。然而，俗语说得好，孤掌难鸣。将东南亚货币危机归咎于索罗斯并不见得是真正的答案，全球范围内的金融革命要求我们因应，不进行痛苦的变革就必须领略不变革的痛苦。只有经历变革的痛苦，才能获得恒久的新生。

事实上，正是这些亚洲新兴国家在亚洲“四小龙、四小虎”的腾飞中曾享受到资本全球化的利益。然而，遗憾的是，他们却没有意识到或愿意承认这仅仅是一场摧枯拉朽的全球性金融革命的前兆。也正因为如此，东南亚诸国也就成了亚洲金融风暴的牺牲品。

1.2 地球村：经济全球化

1992年10月24日，埃及人加利，时任联合国秘书长，在联合国日致辞中说道：“第一个真正的全球化的时代已经到来。”此时距哥伦布1492年登上美洲大陆，踏上人类全球化征程正好500年整。而500年后的今天，由马歇尔·麦克鲁汉1960年提出的“地球村”概念得到了全球各界人士的广泛认同。

日本跺跺脚，地球另一端的墨西哥将会抖一抖。时至今日，世界各国的经济在全球范围内正在结成一个统一的整体：它的任何部分都受到整体的左右；反之，其任何部分出现的动荡和变化也都会影响整体，再也没有隔岸观火的好事。君不见，“9·11恐怖事件”对美国的巨创，秘鲁、阿根廷等美洲国家的经济动荡正导致全球性的经济疲软，复苏之日遥遥无期。

当今全球范围内的各国经济，可谓是牵一发而动全身。例如，英国工会增加工资的要求就有可能影响到非洲的铜价，从而导致其经济活动全面减速，其作用机理为：步骤一，增加工资的要求使中央银行限制现金数量并增加利率，因为它担心会出现通货膨胀；步骤二，法国银行采取同样的措施以避免资本流向英国；步骤三，美国的资金投向英国；步骤四，美国由于缺少资金便提高利率；步骤五，证券市场市盈率下降，指数下跌，市场消费预期转向谨慎甚至悲观，美国消费开始下降，经济活动也因此放慢；步骤六，由于美元世界货币的功能，美国消费的下降导致进口需求的抑制，全世界的消费降低；步骤七，按指数计算利率的第三世界国家不得不按提高后的利率偿还借款；步骤八，对非洲国家的出口需求减少，原料价格降低，铜自然也在其中。由此可见，经济全球化既促进统一和平等，又加剧了分化和差异。

全球贸易自由化推动着世界性的经济增长和发展。乌拉圭回合谈判的完成和世界贸易组织（WTO）的成立，是世界经济一体化的

历史性标志，它把当代的国际贸易以及与国际贸易有关的各个领域都纳入多边贸易体制的轨道。作为一国市场主要标志的关税壁垒将逐渐失去其国内市场保护的功能，服务贸易和技术贸易将以更快的增长速度超过商品贸易，成为世界市场的主要贸易方式。全球贸易由此成为带动各国经济增长的主要动力。封闭在一国或一个地区经济增长已不可能实现。全球贸易自由化又推动着区域经济集团加速发展。欧洲联盟、北美自由贸易区、亚太经合组织、东盟自由贸易区、南锥体共同市场等区域集团之间正在展开一场实现贸易和投资自由化的时间表竞赛。事实也证明，进入上述主要区域经济集团的国家发展速度明显高于世界其他国家。不仅如此，超区域经济集团化的趋势也正在出现。欧洲联盟、北美自由贸易区和南锥体共同市场将在2005年最终建成大西洋自由贸易区，环印度洋经合组织和地中海自由贸易区都在酝酿之中。全球贸易自由化和区域经济集团相互促进，使全球化进程获得源源不断的动力。

君不见，跨国公司已成为经济全球化的核心，领导着世界经济的发展走向，它是世界经济一体化的集中表现形式。较之国家间一体化不同，它直接组织公司内部的全球生产配置和贸易交换，因而是更紧密更深刻的全球化。由于跨国公司的存在和发展，世界经济不再是各国国民经济的组合，而越来越成为跨国企业的组合。以跨国公司为主体的全球化生产与销售规模不断扩大。跨国公司本身也在迅速地全球化，即它们在海外的利益正在超过其在母国的利益，甚至将其重心和总部移到母国以外地区。全世界最大500家跨国公司在1992年底共拥有34000亿美元的资产，其中的40%的资产在母国以外的地区。目前，美国公司在海外设厂生产的收入已经是它们从美国出口额的2倍，从而被称为“在美国出生的海外公司”。跨国公司的上述趋向正在朝着“超国界企业”的方向发展。资源配置的全球化是跨国公司实现低成本、高回报率战略途径，也是跨国公司打破贸易壁垒和投资障碍的主要手段。因此，跨国公司不仅要利用海外的廉价劳动力和原材料进行生产过程的转移，而且要打破公

司内部的障碍，在全球范围内调动公司的资金、服务、信息、人员等资源，甚至实现高层决策和管理人员的国际化。这样，跨国公司不仅是多国经济的载体，而且将成为多国文化的载体。这对于全球化进程发生着非常深刻的影响。

世界经济的信息化有力促进了全球化的深度发展。信息高速公路大大缩短了世界市场各个部分之间的距离，全球电脑网络可以在片刻之间完成上万亿美元的国际金融和贸易业务，从而为全球化提供了最坚实的基础。信息高速公路的意义远远超过第一代计算机的出现。它使世界各地人们的思维和活动可以在同一时间里实现交流，从而使传统的交往方式发生了根本的革命。同样它也使财富的转移和分配方式发生了革命。它可以使资金等市场要素在全球范围内迅速转移到最有利可图的市场，从而在比过去短得多的时间里形成新的世界经济增长点。财富的迅速转移和增值促使高度一体化的国际金融市场脱离任何国家的控制而发展起来，如离岸金融市场、欧洲货币市场、亚洲美元市场以及各种金融衍生工具纷纷出现。于是，市场的高度开放和信息的自由迅速流动二者互为因果，成为全球化向高级阶段推进的决定性条件。

进入20世纪后半叶以来，全球经济有了很大的发展，经济结构也有了变化。跨国公司的迅速发展，使全球经济联系密切的程度有了前所未有的增长。跨国公司借助便利的交通和迅捷的通讯联系手段，公司的机构、活动形式、市场、网络、劳动力都形成了国际交叉的格局。全世界100多家最大的垄断公司控制着世界工业生产的2/3，500家跨国公司垄断和控制了世界技术贸易的九成比例。当前更有一种超国界公司出现，它比跨国公司具有更高的全球形式，它的资金、技术、市场、利润分配等等，根本不能以国家划界，一个大的无国界公司的经济实力可超过一个中等发达国家。这种经济结构的变化和经济发展的事实，无疑是“全球化”的物质基础。特别是20世纪下半叶以来飞速发展的科学技术，包括喷气飞机、计算机、地球卫星等，对全球的互相联系有着巨大的作用，它大大地缩

短了地理和社会的距离，空间和时间都缩小了，使整个世界成了个“地球村”。特别是信息高速公路建成，控制中心及网络终端在整个经济活动中起到了大脑和神经中枢的作用。

1.3 资本全球化

我们在此所言的资本市场全球化——即资本的自由流动，始于英国撒切尔夫人上台和里根当上美国总统的1980年，正是它，给全世界带来了亘古未有的巨变。

资本在全世界范围内的自由流动使其地位日趋突出，这主要是由于各个国家都深切地感受到难以对其进行管制或征税。资本自由流动带来了巨额利润，原因在于私有企业创造财富的能力远远胜于国有企业。但是，资本流动也有其消极面，因为资本市场缺乏自动趋向均衡的原因，从而为资本市场体系埋下了危机的种子。

传统观点认为，如果不干预市场，市场就会最有效地配置资源。因此人们认为，市场具有自我矫正能力。实际情况却并非如此简单，因为资本市场的流通量未知。资本市场根据当前的贴现率贴现未来。因此，资本市场不仅不能趋向均衡，而是一个自我强化、最终自我失控的过程。

这就提醒我们，不能依赖资本市场自己实现均衡，它需要管理。事实上，全球市场的管理在很大程度上掌握在美国当局的手中。为世界制定货币政策的机构是美国联邦储备银行，美国财政部在国际资本市场决策上掌握着否决权。

金融市场开始全球化以来，我们已经经历了多次危机。在危机出现、西方国家受到威胁的时候，纠正措施就会立即出台。但是，在危机仅仅威胁国家的时候，情况就发生了微妙的变化。

如果美国出现衰退，联邦储备银行就会疯狂地降低利率。然而，当南美诸国遭受困难时，国际货币基金组织则会要求它采取紧缩措施，就如同大名鼎鼎的凯恩斯根本就没有在这个世界上存在过一般。